

报告日期 2016-11-21

债市延续调整 市场情绪谨慎

关注度: ★★★

行情回顾

央行周五进行 2700 亿元逆回购操作, 当周净投放 4250 亿元, 资金面依旧紧张, Shibor 利率多数上行。债市继续调整, 期债低开后震荡走升, 但午后重回跌势。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.405, 跌 0.14%, 成交量 9695, 持仓量 1.91 万, 日增仓 54, 收盘 CTD 为 150007, IRR 为 1.3403; 10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.440, 跌 0.11%, 成交量 3.06 万, 持仓量 4.95 万, 日增仓 1515, 收盘 CTD 为 150005, IRR 为 0.3067。

现券市场

财政部 50 年期固息债中标利率 3.48%, 全场倍数 3.77; 财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.1011%, 全场倍数 5.67。债市继续承压下跌, 二级市场上中期限品种收益率大幅上行, 目前 10 年期国债 160010 报 2.9200%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.2650%。资金面依旧紧张, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2650、2.4440 和 2.7739; 银行间回购利率涨跌互现, 短期限品种小幅回落, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2647、2.4966 和 2.9941。

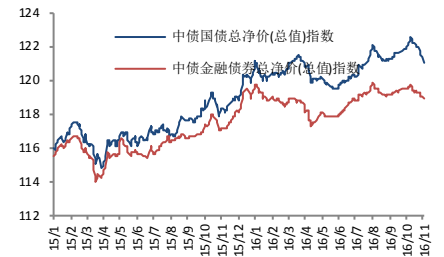
操作建议

上周债市继续调整, 现券收益率明显上行, 期债也在连续回调后回落至 7 月价格水平。由于美国 12 月加息已是大概率事件, 近期人民币兑美元中间价连续调贬连创 8 年来新低, 虽然在美元指数走高的情况下多数非美货币都有不同程度贬值, 但中国经济仍面临下行压力、人民币自身存在高估等内在因素对人民币贬值亦有影响。对债市而言, 在资金面预期不乐观、通胀预期抬头等利空因素的影响下, 调整仍将继续, 建议暂时观望, 耐心等待合适的机会入场。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8975	0.74
10Y 国开	3.2575	2.10

债券净价指数



研究所

罗玉

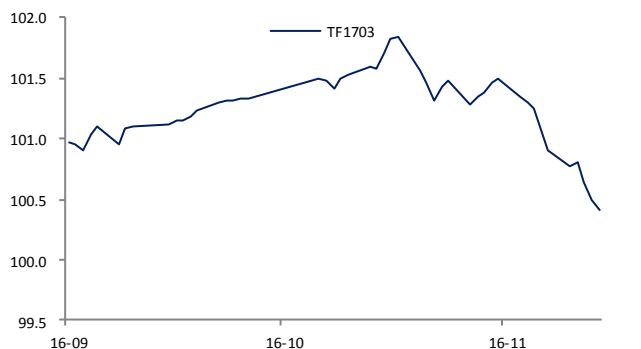
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

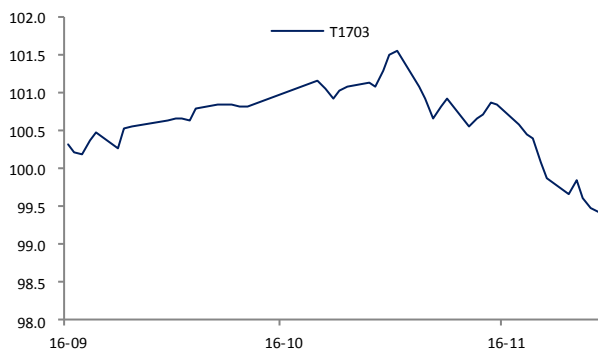
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



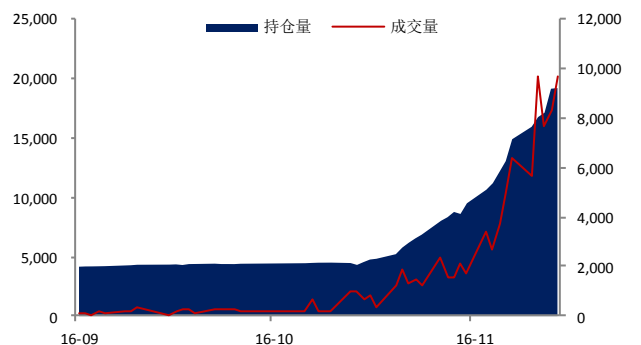
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



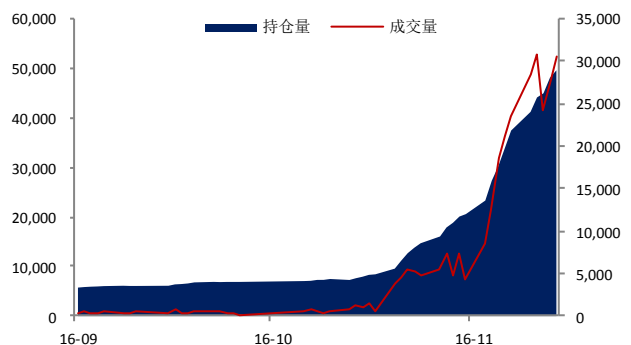
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



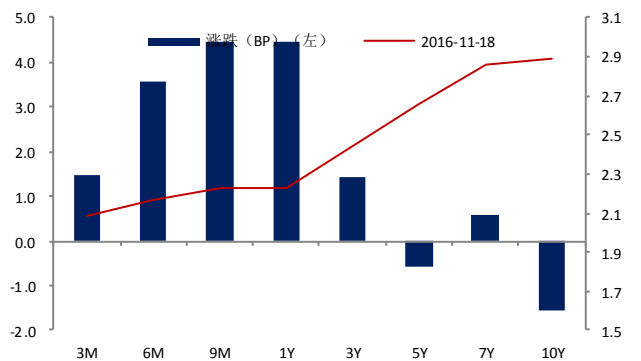
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



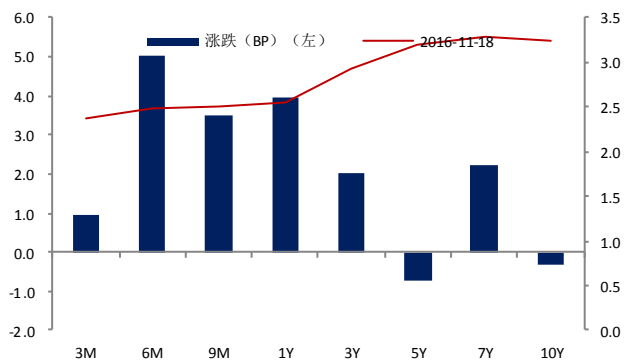
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



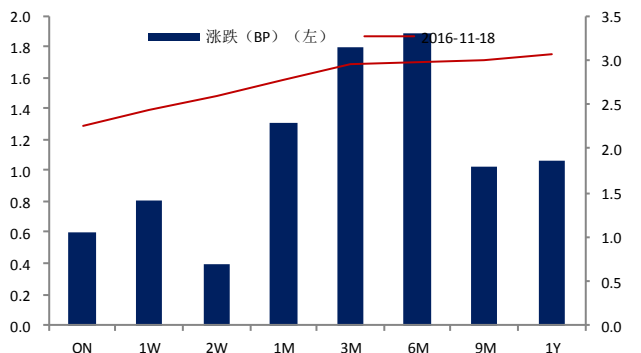
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



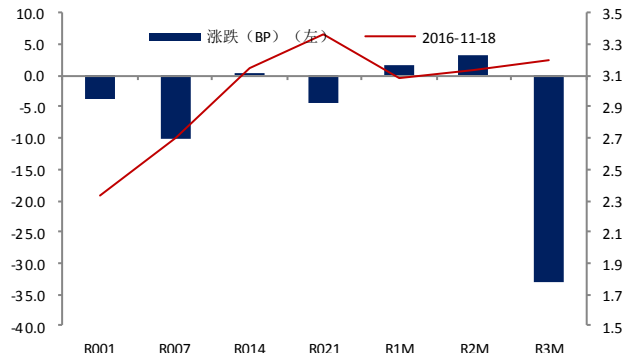
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



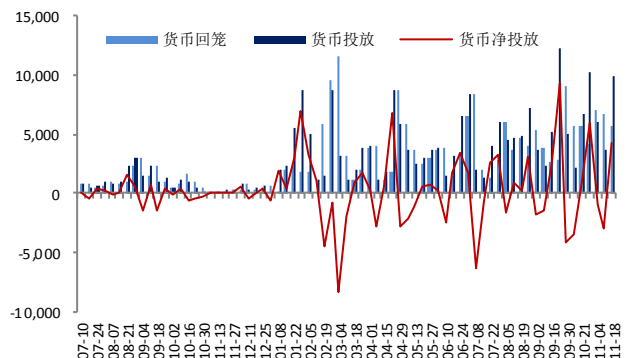
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。